



**2007-2008**

***Annual Report***

**New Brunswick  
Electric Finance  
Corporation**

## **2007-2008 Annual Report**

### **Published by:**

Department of Finance  
Province of New Brunswick  
P.O. Box 6000  
Fredericton, New Brunswick  
E3B 5H1  
Canada

November 2008

### **Cover:**

Communications New Brunswick

### **Printing and Binding:**

Printing Services, Supply and Services

### **Translation by:**

Translation Bureau, Supply and Services

ISBN 978-1-55396-301-1

ISSN 1715-7781

Printed in New Brunswick



**2007-2008**  
***Annual Report***

New Brunswick  
Electric Finance  
Corporation





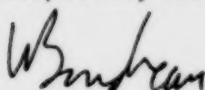
## New Brunswick Electric Finance Corporation

The Honourable Herménégilde Chiasson  
Lieutenant-Governor of the Province of New Brunswick

May it please your Honour:

It is my privilege to submit the Annual Report of the New Brunswick Electric Finance Corporation, for the fiscal year April 1, 2007, to March 31, 2008.

Respectfully submitted,



Victor Boudreau  
Minister of Finance  
Chair, New Brunswick Electric Finance Corporation

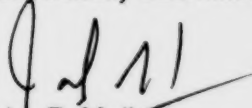
---

Victor Boudreau  
Minister of Finance  
Fredericton, N.B.

Sir:

I am pleased to be able to present the Annual Report describing operations of the New Brunswick Electric Finance Corporation for the fiscal year April 1, 2007, to March 31, 2008.

Respectfully submitted,



John E. Mallory  
President, New Brunswick Electric Finance Corporation



## Table of Contents

|   |   |
|---|---|
| Legislation.....  | 1 |
| Purpose.....  | 1 |
| NB Electric Finance Corporation Governance Structure..... | 3 |
| History.....  | 4 |
| Activities.....   | 4 |
| Audited Financial Statements .....                        | 9 |



## **New Brunswick Electric Finance Corporation**

### **Legislation**

On Oct. 1, 2004, under the *Electricity Act*, the New Brunswick Electric Finance Corporation (NB Electric Finance Corporation) was created.

The NB Electric Finance Corporation is a Crown corporation that was incorporated under, and is governed by, the *Business Corporations Act*. The corporation is an agent of the Crown.

The sole shareholder of NB Electric Finance Corporation is the Province of New Brunswick as represented by the Minister of Finance.

### **Purpose**

At the same time NB Electric Finance Corporation came into force, the New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation;
- New Brunswick Power Nuclear Corporation;
- New Brunswick Power Transmission Corporation, and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation.

NB Electric Finance Corporation's primary purposes as outlined in Section 33(2) of the *Electricity Act* are:

- to facilitate the conversion of New Brunswick Power Holding Corporation's debt to appropriate levels of debt in the subsidiaries of the Corporation and to assume and reduce the remaining portion of the Corporation's debt, and
- to manage the assets, liabilities, rights and obligations of NB Electric Finance Corporation received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation and to dispose or otherwise deal with them as NB Electric Finance Corporation sees fit.

NB Electric Finance Corporation provides one entity in which all debt management functions associated with the restructuring of New Brunswick Power reside.

NB Electric Finance Corporation manages the debt assumed in the restructuring of New Brunswick Power and manages any new debt acquired by the new NB Power group of companies. NB Electric Finance Corporation manages this debt by making the appropriate debt payments. NB Electric Finance Corporation generates the required funds for these debt payments through the receipt of interest and principal payments, special payments and dividends from the new NB Power group of companies.

## **NB Electric Finance Corporation Governance Structure**

The Board of Directors is responsible for all matters relating to the management of financial assets held by NB Electric Finance Corporation, including the investment and safekeeping of the assets. The Board of Directors of NB Electric Finance Corporation on March 31, 2008, consisted of:

**Hon. Victor Boudreau**, Minister of Finance, Chair

**Hon. Jack Keir**, Minister of Energy, Vice-Chair

**John Mallory**, Deputy Minister of Finance, President

**Claire LePage**, Deputy Minister of Energy, Director

**Leonard Lee-White**, Assistant Deputy Minister of Finance, Director

**Neil Jacobsen**, Assistant Deputy Minister of Energy, Director

**Richard Luton**, Managing Director of Finance, Director

The NB Electric Finance Corporation held six board meetings in the fiscal year commencing April 1, 2007 and ending March 31, 2008:

- April 2, 2007
- April 19, 2007
- May 31, 2007
- Oct. 24, 2007
- Nov. 1, 2007
- Jan. 29, 2008

Officials of the Department of Finance carry out daily operational functions.

The Auditor General of the Province of New Brunswick has been appointed the auditor for NB Electric Finance Corporation.

## History

As a result of restructuring, NB Electric Finance Corporation assumed all the obligations of the former New Brunswick Power Corporation including all notes, debentures, cross-currency interest rate swaps, as well as related accrued interest and deferred debt costs existing at Sept. 30, 2004. The total amount transferred to NB Electric Finance Corporation was \$3.580 billion in net debt.

In exchange for the transfer of the existing debt obligations, the restructured NB Power received a new debt portfolio totalling \$3.203 billion.

This transaction resulted in NB Power being relieved of \$377 million in debt obligations by NB Electric Finance Corporation. The new NB Power debt portfolio was reduced as a result of the issuance of \$140 million in share equity, a \$187 million contributed surplus to offset the deficit existing at Sept. 30, 2004, and \$50 million in deferred debt costs.

NB Power no longer makes interest payments on the \$377 million in debt obligations assumed by NB Electric Finance Corporation. However, the NB Power group of companies does make dividend and special payments to NB Electric Finance Corporation, which are used to meet debt obligations. The special payments are made to NB Electric Finance Corporation in lieu of federal and provincial capital and income taxes.

The NB Power companies continue, as in the past, to pay a fee related to the debt management services they receive. The NB Power group of companies pays a debt portfolio management fee to NB Electric Finance Corporation, which in turn pays a fee to the Province.

## Activities

During the period April 1, 2007, to March 31, 2008, NB Electric Finance Corporation acted as banker for the NB Power group of companies. In this role, NB Electric Finance Corporation advanced short-term funding to NB Power Holding Corporation on an as-needed basis. During this 12-month period, NB Electric Finance Corporation advanced over \$4.4 billion in short-term funding and received \$4.2 billion as promissory notes matured.

At the end of the twelve-month period NB Power Holding Corporation had outstanding short-term debt of \$272.6 million.

In September 2007, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent, the Department of Finance, sold a debenture on the Canadian bond market. The debenture was issued in the form of a fully registered global certificate registered in the name of The Canadian Depository for Securities Limited (CDS) and is held



by CDS. The NB Electric Finance Corporation subsequently issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

**Series 109**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Principal Amount           | \$25,000,000 CDN                                 |
| Date of Issue              | September 13, 2007                               |
| Date of Maturity           | March 26, 2037                                   |
| Registrar and Paying Agent | Minister of Finance<br>Province of New Brunswick |

The proceeds of this issue were loaned to NB Power Transmission Corporation against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Transmission Corporation used the proceeds to fund capital costs related to the International Power Line.

In November 2007, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent sold a debenture on the Canadian bond market. The debenture was issued in the form of a fully registered global certificate registered in the name of The Canadian Depository for Securities Limited (CDS) and is held by CDS. The NB Electric Finance Corporation subsequently issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

**Series 110**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Principal Amount           | \$160,000,000 CDN                                |
| Date of Issue              | November 22, 2007                                |
| Date of Maturity           | September 26, 2039                               |
| Registrar and Paying Agent | Minister of Finance<br>Province of New Brunswick |

The proceeds of \$160,000,000 were loaned to NB Power Nuclear Corporation against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Nuclear Corporation used the funds to finance capital costs associated with the Point Lepreau Refurbishment Project.

In March 2008, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent sold a debenture privately to the Province's sinking fund. The NB Electric Finance Corporation issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

**Series 111**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Principal Amount           | \$120,000,000 CDN                                |
| Date of Issue              | March 14, 2008                                   |
| Date of Maturity           | March 14, 2018                                   |
| Registrar and Paying Agent | Minister of Finance<br>Province of New Brunswick |

The proceeds of this issue were loaned to NB Power Generation Corporation (\$20 million) and NB Power Nuclear Corporation (\$100 million) against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Generation Corporation used the proceeds to refinance maturing debt. NB Power Nuclear Corporation used the proceeds to fund costs related to the Used Fuel Trust fund.

In the summer of 2007 NB Power reached a lawsuit settlement which resulted in a cash payment of approximately \$100 million. NB Power Coleson Cove used the proceeds of this settlement to pay-down outstanding long-term debt.

NB Electric Finance Corporation made all principal, interest and sinking fund payments on debt outstanding as required. At March 31, 2008, NB Electric Finance Corporation had gross long-term debt outstanding of \$3.71 billion.

On a regular basis NB Electric Finance Corporation monitored, reviewed and assessed strategic, operational and financial material concerning the NB Power group of companies. From this information, briefing materials were developed for the NB Electric Finance Corporation Board of Directors.

In December 2007, NB Electric Finance Corporation received the Combined Business Plan and Financial Forecast 2008-2009 to 2010-2011 from the NB Power group of companies. This document was reviewed by the board of NB Electric Finance Corporation.



---

**FINANCIAL STATEMENTS**

**NEW BRUNSWICK**

**ELECTRIC FINANCE CORPORATION**

**31 MARCH 2008**

---



## Auditor General of New Brunswick

### AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of  
New Brunswick Electric Finance Corporation

I have audited the balance sheet of the New Brunswick Electric Finance Corporation as at 31 March 2008 and the statements of income and surplus, other comprehensive income and accumulated other comprehensive income and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 March 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

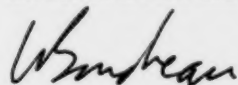
Michael Ferguson, CA  
Auditor General

Fredericton NB  
2 September 2008

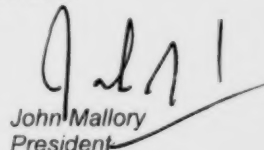
**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**BALANCE SHEET**  
**MARCH 31**

| <b>ASSETS</b>   | <b>2008</b>             | <b>2007</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Current Assets</b>   |                         |                         |
| Cash  | \$ 318,475              | \$ 113,264              |
| Short term investments  | -                       | 94,500,000              |
| Short-term notes receivable from the NB Power Holding Corporation                         | 272,632,560             | -                       |
| Accounts receivable from the NB Power Group   | 28,817,392              | 3,903,970               |
| Accounts receivable - Other   | -                       | 559,142                 |
| Accrued interest receivable from the NB Power Group                                       | 44,669,616              | 53,404,171              |
| Accrued interest receivable - Other   | 1,847,008               | 11,003                  |
| Current portion of long-term notes receivable from the NB Power Group                     | 281,527,570             | 345,217,570             |
|   | <u>629,812,621</u>      | <u>497,709,120</u>      |
| <b>Long-Term Assets</b>   |                         |                         |
| Long-term notes receivable from the NB Power Group (Note 4)                               | 2,890,874,955           | 2,869,551,860           |
| Unamortized discounts less premiums on long-term notes receivable from the NB Power Group | -                       | 3,126,726               |
| Investment in the NB Power Group  | 349,683,637             | 229,718,459             |
|   | <u>3,240,558,592</u>    | <u>3,102,397,045</u>    |
| <b>Other Assets</b>   |                         |                         |
| Deferred debt costs, less amounts amortized   | -                       | 31,007,823              |
| <b>Total Assets</b>   | <b>\$ 3,870,371,213</b> | <b>\$ 3,631,113,988</b> |

On behalf of New Brunswick Electric Finance Corporation



Hon. Victor Boudreau  
Chair

  
John Mallory  
President

See accompanying notes to the financial statements

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**BALANCE SHEET**  
**MARCH 31**

| <b>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</b>       | <b>2008</b>             | <b>2007</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Current Liabilities</b>                        |                         |                         |
| Short-term indebtedness (Note 5)                  | \$ 247,212,760          | \$ 23,991,600           |
| Accrued interest payable on debenture debt        | 60,991,480              | 71,548,211              |
| Accrued interest payable - Other                  | 2,898,477               | -                       |
| Accounts payable - NB Power Group                 | 8,579,511               | 468,038                 |
| Accounts payable - Other                          | -                       | 1,000,000               |
| Deferred Revenue                                  | 46,694                  | 47,175                  |
| Current portion of derivative liabilities         | 8,127,576               | -                       |
| Current portion of long-term debt                 | 275,476,758             | 355,988,534             |
|   | <u>603,333,256</u>      | <u>453,043,558</u>      |
| <b>Long-term Debt</b>                             |                         |                         |
| Derivative Liabilities                            | 121,091,371             | -                       |
| Debentures (Note 5)                               | 3,437,413,241           | 3,568,148,441           |
| Less Sinking Fund (Note 5)                        | ( 365,497,324)          | ( 352,199,770)          |
|   | <u>3,193,007,289</u>    | <u>3,215,948,671</u>    |
| <b>Shareholder's Equity</b>                       |                         |                         |
| Capital stock (Note 6)                            | 1                       | 1                       |
| Accumulated other comprehensive income            | 25,123,047              | -                       |
| Accumulated surplus (deficit)                     | 48,907,619              | ( 37,878,242)           |
|   | <u>74,030,667</u>       | <u>( 37,878,241)</u>    |
| <b>Total Liabilities and Shareholder's Equity</b> | <b>\$ 3,870,371,213</b> | <b>\$ 3,631,113,988</b> |



**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**STATEMENT OF INCOME AND SURPLUS**  
**FOR THE YEAR ENDED MARCH 31**

|  | 2008           | 2007            |
|--|----------------|-----------------|
| <b>Revenue</b>   |                |                 |
| Long term interest from the NB Power Group   | \$ 186,533,494 | \$ 177,875,735  |
| Short term interest from the NB Power Group  | 7,074,662      | 18,816,596      |
| Net income from the NB Power Group   | 89,030,265     | 20,724,320      |
| Special payments in lieu of taxes (Note 7)   | 50,411,385     | 31,579,732      |
| Sinking fund earnings  | 21,715,427     | 22,727,669      |
| Unrealized foreign exchange gains  | 24,705,412     | -               |
| Debt portfolio management fee (Note 4)   | 20,710,639     | 20,158,049      |
| Administration recovery  | 366,306        | 355,185         |
| Investment income  | 518,888        | 486,360         |
| Amortization of premiums less discounts on notes<br>receivable from the NB Power Group | ( 32,260)      | ( 27,074)       |
|  | 401,034,218    | 292,696,572     |
| <b>Expenses</b>  |                |                 |
| Financing Charges (Note 8 )  | 254,929,872    | 250,574,803     |
| Debt portfolio management fee (Note 5)   | 23,183,982     | 22,315,343      |
| Unrealized losses on change in market value of derivatives                             | 17,703,803     | -               |
| Unrealized foreign exchange losses   | -              | 33,465          |
| Other expenses   | 366,306        | 355,185         |
|  | 296,183,963    | 273,278,796     |
| <b>NET INCOME FOR THE PERIOD</b>   | 104,850,255    | 19,417,776      |
| <b>DEFICIT</b> , beginning of period (as previously reported)                          | (37,878,242)   | (57,296,018)    |
| Impact of changes in accounting policies (Note 2 )                                     | (18,064,394)   | -               |
| <b>DEFICIT</b> , beginning of period - restated  | (55,942,636)   | (57,296,018)    |
| <b>SURPLUS</b> , end of period   | \$ 48,907,619  | \$ (37,878,242) |

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**STATEMENTS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME AND ACCUMULATED**  
**OTHER COMPREHENSIVE INCOME**  
**FOR THE YEAR ENDED MARCH 31**

---

| STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME           | 2008                  | 2007                 |
|---|-----------------------|----------------------|
| Net income                                  | \$ 104,850,254        | \$ 19,417,776        |
| Other comprehensive income                  |                       |                      |
| NB Power Group's Other Comprehensive Income | 49,739,461            | -                    |
| Amortization of deferred interest charges   | 4,108,776             | -                    |
|   | <u>53,848,237</u>     | <u>-</u>             |
| Comprehensive income                        | <u>\$ 158,698,491</u> | <u>\$ 19,417,776</u> |

| STATEMENT OF ACCUMULATED OTHER COMPREHENSIVE INCOME                 | 2008                 | 2007        |
|---|----------------------|-------------|
| Accumulated other comprehensive income/deficit, beginning of period | \$ -                 | \$ -        |
| Impact of changes in accounting policies (Note 2 )                  | ( 28,725,190)        | -           |
| Accumulated other comprehensive deficit, beginning of period        | ( 28,725,190)        | -           |
| Other comprehensive income for the year                             | 53,848,237           | -           |
| Accumulated other comprehensive income, end of year of year         | <u>\$ 25,123,047</u> | <u>\$ -</u> |

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**STATEMENT OF CASH FLOWS**  
**FOR THE YEAR ENDED MARCH 31**

| <b>CASH PROVIDED BY (USED FOR):</b>   | <b>2008</b>          | <b>2007</b>           |
|---|----------------------|-----------------------|
| <b>Operations:</b>  |                      |                       |
| Net income for the period   | \$ 104,850,254       | \$ 19,417,776         |
| Add (deduct)  |                      |                       |
| Net income from the NB Power Group  | ( 89,030,265)        | ( 20,724,320)         |
| Sinking fund earnings   | ( 21,715,427)        | ( 22,727,669)         |
| Amortization of deferred interest costs   | 4,108,776            | 6,683,576             |
| Amortization of premiums less discounts on long term notes receivable from the NB Power Group | 32,260               | 27,074                |
| Amortization of discounts and premiums  | 2,923,292            | -                     |
| Unrealized foreign exchange gains   | ( 24,705,412)        | 33,465                |
| Unrealized losses on derivatives  | 17,703,803           | -                     |
| Decrease in non-cash components of working capital <sup>1</sup>                               | 27,335,609           | ( 170,922,315)        |
|   | <u>21,502,891</u>    | <u>( 188,212,413)</u> |
| <b>Financing Activities:</b>  |                      |                       |
| Principal paid on debenture debt  | ( 355,988,535)       | ( 107,131,155)        |
| Proceeds on sale of debentures  | 301,592,850          | 563,153,800           |
| Withdrawals from sinking fund   | 13,892,675           | 83,146,358            |
| Sinking fund installments   | ( 37,019,390)        | ( 32,378,390)         |
|   | <u>( 77,522,400)</u> | <u>506,790,613</u>    |
| <b>Investing activities:</b>  |                      |                       |
| Loans to subsidiaries   | ( 301,592,850)       | ( 563,153,800)        |
| Principal repayments made by the NB Power Group   | 347,067,570          | 231,467,570           |
| Long term investments   | -                    | -                     |
| Dividends   | 10,750,000           | 13,060,000            |
|   | <u>56,224,720</u>    | <u>( 318,626,230)</u> |
| <b>INCREASE (DECREASE) IN CASH</b>  | <b>205,211</b>       | <b>( 48,030)</b>      |
| <b>Cash position, beginning of period</b>   | <b>113,264</b>       | <b>161,294</b>        |
| <b>CASH POSITION, end of period</b>   | <b>\$ 318,475</b>    | <b>\$ 113,264</b>     |

<sup>1</sup> Non-cash components of working capital include short-term investments, short-term notes receivable from NB Power Holding Corporation, accounts receivable from NB Power Group (excluding dividends receivable), accounts receivable - Other, accrued interest receivable from NB Power Group, accrued interest receivable - Other, short-term indebtedness, accrued interest payable on debenture debt, accounts payable - NB Power Group and accounts payable - Other.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**

---

**Basis of presentation**

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The New Brunswick Electric Finance Corporation ("NBEFC") is classified as a government business enterprise and the financial results of the NB Power Holding Corporation and its subsidiaries are recorded on an equity basis of accounting.

**Formation**

NBEFC was established under the *Electricity Act* ("Act"), which came into force on October 1, 2004 and is incorporated under the Business Corporations Act of New Brunswick.

NBEFC has as its mandate to manage the assets, liabilities, rights and obligations that NBEFC received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation, and to dispose or otherwise deal with them as it sees fit.

Upon the proclamation of the *Electricity Act*, New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation ("Genco");
- New Brunswick Power Nuclear Corporation ("Nuclearco");
- New Brunswick Power Transmission Corporation ("Transco"), and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation ("Disco").

As a result of the restructuring, the former New Brunswick Power Corporation's debt, accrued interest, deferred debt charges and sinking funds as of September 30, 2004 were transferred to NBEFC.

In exchange, as of October 1, 2004, NBEFC received promissory notes from each New Brunswick Power Holding Corporation's subsidiaries, including accrued interest, and a \$140-million equity share in Transco. In addition, NBEFC relieved the newly formed NB Power Holding Corporation and its subsidiaries ("NB Power Group") of New Brunswick Power Corporation's \$187 million deficit.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION (continued)**

---

The following is a summary of the amounts transferred and received from the NB Power Group at 30 September 2004:

| (\$ millions)       | Transferred | Received   | Variance   |
|---------------------|-------------|------------|------------|
| Long-term debt      | \$ 2,837.0  | \$ 3,537.5 | \$ (700.5) |
| Sinking Funds       | -           | (418.1)    | 418.1      |
| Short-term debt     | 295.6       | 378.2      | (82.6)     |
| Accrued interest    | 70.6        | 82.4       | (11.8)     |
|                     | 3,203.2     | 3,580.0    | (376.8)    |
| Deferred debt costs | -           | (49.8)     | 49.8       |
| Common equity share | 140.0       | -          | 140.0      |
| Contributed surplus | 187.0       | -          | 187.0      |
|                     | \$ 3,530.2  | \$ 3,530.2 | \$ -       |

NBEFC holds one Class "B" non-voting share of nominal value in the Holding Corporation as well as in its subsidiaries. NBEFC holds an additional one thousand Class "B" non-voting common shares in Transco assigned a value of \$140 million.

NBEFC receives debt service payments, debt portfolio management fees, dividends and special payments in lieu of taxes from the newly formed companies.

**2. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

---

In 2005, the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") issued a number of standards that dealt with the recognition, presentation, and disclosure of financial instruments. NBEFC adopted these new standards for the fiscal period beginning April 1, 2007.

**Comprehensive income**

Section 1530 describes standards for the presentation of comprehensive income and its components. Comprehensive income is the change in shareholder's equity, which results from transactions and events from sources other than NBEFC's shareholder.

The adoption of this section requires that NBEFC now present a consolidated statement of comprehensive income as a part of the financial statements.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**2. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)**

---

**Financial Instruments – Recognition and Measurement**

Section 3855 describes the standards for recognizing and measuring financial instruments in the financial statements. Under the new standards, all financial instruments are classified into one of the following five categories: held for trading, held-to-maturity investments, loans and receivables, available-for-sale financial assets or other financial liabilities. The classification and measurement of NBEFC's financial instruments are outlined in Note 3 to these financial statements.

**Financial instruments – Disclosure and Presentation**

Section 3861 establishes standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives, and identifies the information that should be disclosed about them.

**Hedges**

Section 3865 expands the guidelines outlined in Accounting Guideline 13, Hedging Relationships. This Section describes when and how hedge accounting can be applied, as well as disclosure requirements. Hedge accounting enables the recording of gains, losses, revenue and expenses from the derivative financial instruments in the same period as for those related to the hedged item. NBEFC has designated past interest rate locks, used to fix the interest rate for anticipated debt issues, as cash flow hedges.

In accordance with the new accounting standards, the accounting policy changes were applied retroactively without restatement of prior periods. The following table summarizes the transitional adjustments made to the balance sheet as of April 1, 2007, upon the adoption of the new standards

| <b>Increase/(decrease)</b><br><b>(millions)</b>   |         |
|---|---------|
| Long term notes receivable from the NB Power Group  | 3.1     |
| Unamortized premiums less discounts on long-term notes receivable from the NB Power Group | (3.1)   |
| Investment in NB Power Group  | (7.8)   |
| Deferred debt costs, less amounts amortized   | (31.0)  |
| Derivative Liability  | 111.5   |
| Debentures  | (104.4) |
| Accumulated other comprehensive income (loss)   | (28.7)  |
| Accumulated surplus (deficit)   | (18.1)  |

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**2. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)**

---

The significant impacts of these changes in accounting policies on the financial statements for the year ended March 31, 2008 and as at that date are summarized in the following table:

| <u>Increase/(decrease)</u><br><u>(millions)</u> |      |
|---|------|
| <b>Balance Sheet</b>                            |      |
| Investment in NB Power Group                    | 50.0 |
| Derivative Liability                            | 17.7 |
| Accumulated other comprehensive income          | 25.1 |
| <u>Other comprehensive income</u>               |      |
| Other comprehensive income                      | 53.8 |

**Future accounting changes**

Financial instruments

In December 2006, the CICA issued Section 3862, Financial Instruments – Disclosures; Section 3863, Financial Instruments – Presentation and Section 1535, Capital Disclosures. All three Sections will be applicable to financial statements relating to fiscal years beginning on or after October 1, 2007. Accordingly, NBEFC will adopt the new standards for its fiscal year beginning April 1, 2008.

Section 3862 on financial instruments disclosures, requires the disclosure of information about: a) the significance of financial instrument on the entity's financial position and performance and b) the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed during the period and at the balance sheet date, and how the entity manages those risks. Section 3863 on the presentation of financial instruments is unchanged from the presentation requirements included in Section 3861. Section 1535 on capital disclosures requires the disclosure of information about an entity's objectives, policies and processes for managing capital.

NBEFC is currently evaluating the impact of the adoption of these new Sections on its consolidated financial statements. The Company does not expect that the adoption of these Sections will have a material impact on its consolidated financial statements.

International financial reporting standards

On February 13, 2008, the Accounting Standards Board confirmed that the use of international financial reporting standards will be required by January 1, 2011, with appropriate comparative date from the prior year. According, NBEFC will adopt the new standards for its fiscal year beginning April 1, 2011. While international financial reporting standards use a conceptual framework similar to Canadian generally accepted accounting principles, there are significant differences in accounting policy that must be addressed. NBEFC is currently evaluating the impact of the adoption of these standards on its financial statements.



---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

---

**Financial instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and NBEFC's designation of such instruments. Settlement date accounting is used.

**Classification**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Cash  | Held for trading      |
| Short term investments  | Held for trading      |
| Short term notes receivable from NB Power Holding Corporation | Loans and receivables |
| Accounts receivable   | Loans and receivables |
| Accrued interest receivable                                   | Loans and receivables |
| Long term notes receivable                                    | Loans and receivables |
| Investment in NB Power Group                                  | Available for sale    |
| Sinking Fund  | Held to maturity      |
| Short-term debt   | Other liabilities     |
| Accounts payable and accrued liabilities                      | Other liabilities     |
| Other deferred  | Other liabilities     |
| Derivative instruments  | Held for trading      |
| Long-term debt  | Other liabilities     |

**Held for trading**

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income.

Financial liabilities designated as held for trading are those non-derivative financial liabilities that the NBEFC elects to designate on initial recognition as instruments that it will measure at fair value through other interest expense. These are accounted for in the same manner as held for trading assets. The NBEFC has not designated any non-derivative financial liabilities as held for trading.



---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

---

**Held to maturity**

Held to maturity financial assets are financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that an entity has the positive intention and ability to hold to maturity. Held to maturity financial instruments are recognized at amortized cost.

**Available for sale**

Available-for-sale financial assets are those non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or held-for-trading investments. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized when the cumulative gain or loss is transferred to other income.

Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost.

Interest on interest-bearing available-for-sale financial assets is calculated using the effective interest method.

**Loans and receivables**

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method, which, at initial measurement, corresponds to fair value.

Subsequent revaluations of accounts receivable are recorded at amortized cost, which generally corresponds to initial measurement less any allowance for doubtful accounts. Subsequent revaluations of long-term notes receivable are recorded at amortized cost using the effective interest method less any amortization.

**Other liabilities**

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. For long-term debt, amortized cost corresponds to the initial recognized amount plus accumulated amortization of premiums and discounts.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

---

**Effective interest method**

NBEFC uses the effective interest method to recognize interest income or expense, which includes transaction costs or fees, premiums or discounts, earned or incurred for financial instruments.

**Transaction costs**

Transactions costs related to debentures are recorded as a reduction in the carrying amount of the related financial liability and amortized using the effective interest method.

**Derivative financial instruments**

Foreign exchange

Derivative financial instruments are utilized by NBEFC to manage its foreign exposures. NBEFC does not use derivatives financial instruments for trading or speculative purposes.

The fair value of derivative instruments is recognized on the balance sheet. The change in fair value of the derivatives is recorded on the Statement of Income and Deficit.

Interest rate

As part of the 2004 restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation, NBEFC inherited contracts that were used by New Brunswick Power Holding Corporation to hedge the interest rate risk associated with its expected future borrowings at the time. Under the interest rate contracts, New Brunswick Power Holding Corporation paid the differential between the interest rate defined in the contract and the interest rate at the time the debt was issued.

NBEFC has designated these past interest rate locks as cash flow hedges. The unamortized amount of the differential paid is reflected in Accumulated Other Comprehensive Income and recognized in income, under financing charges, on a straight-line basis over the life of the related security.

**4. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP**

---

The long-term notes receivable from the NB Power Group require a one per cent pay down of the original principal amount of each note on the anniversary date of its maturity. These payments will be made until the actual maturity date of the debenture, at which time the remaining principal amount will be repaid.

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

**4. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP (continued)**

All interest payments are due on a semi-annual basis with the exception of the 5.5% Feb. 25, 2013 Genco issue.

The following is a maturity schedule for the total amount of long-term notes receivable from the NB Power Group as of March 31, 2008:

| (\$ millions)<br>Date of Maturity  | Weighted<br>Average<br>Coupon Rate | Principal<br>Repayments |
|--|------------------------------------|-------------------------|
| Fiscal Year Ending:  |                                    |                         |
| March 31, 2009   | 7.1%                               | \$ 281.5                |
| March 31, 2010   | 6.4%                               | 406.0                   |
| March 31, 2011   | 6.4%                               | 87.1                    |
| March 31, 2012   | 6.8%                               | 533.4                   |
| March 31, 2013   | 6.2%                               | 459.4                   |
| 1-5 years  | 6.6%                               | 1,767.4                 |
| 6-10 years   | 4.5%                               | 603.7                   |
| 11-20 years  | 6.4%                               | 284.8                   |
| 21-30 years  | 4.7%                               | 516.8                   |
|  | 5.8%                               | \$ 3,172.7              |
| Unamortized discounts less premiums on long-term notes<br>receivable from the NB Power Group |                                    | (0.3)                   |
| Long-term notes receivable from the NB Power Group   |                                    | \$ 3,172.4              |

**Debt Portfolio Management Fee**

Pursuant to subsection 37(4) of the Act, the Lieutenant Governor in Council under Order in Council 2007-412 ordered an annual debt portfolio management fee to be paid by the NB Power Group to NBEFC. The fee is .6489% of the total of long-term and short-term indebtedness to NBEFC, less accounts receivable, measured as at the opening balance sheet date.

**5. DEBT**

**Short-term debt**

NBEFC borrows all of its short-term funds from the Province of New Brunswick. Short-term borrowings due to the Province of New Brunswick at March 31, 2008 were \$247.2 million (\$24.0 million at March 31, 2007).

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

**5. DEBT (Continued)**

**Long-term debt**

The following is the long-term debt outstanding, payable to the Province of New Brunswick, as at March 31, 2008:

| (\$ millions)  | March 31<br>2008 | March 31<br>2007 |
|--|------------------|------------------|
| Debentures guaranteed by the Province of New Brunswick | \$ 124.9         | \$ 125.0         |
| Debentures held by the Province of New Brunswick       | 3,586.8          | 3,797.2          |
| Other loans  | 1.2              | 1.9              |
|  | 3,712.9          | 3,924.1          |
| Less current portion of long-term debt                 | 275.5            | 356.0            |
|  | 3,437.4          | 3,568.1          |
| Less Sinking Funds                                     | 365.5            | 352.2            |
| Long-term debt   | \$ 3,071.9       | \$ 3,215.9       |

The following is a maturity schedule for the total amount of NBEFC's long-term debt outstanding:

| (\$ millions)<br>Date of Maturity | Weighted<br>Average<br>Coupon Rate | Canadian<br>Dollar | US<br>Dollar | March 31<br>2008 |
|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------|------------------|
| Fiscal Year Ending:               |                                    |                    |              |                  |
| March 31, 2009                    | 7.3%                               | \$ 275.5           | \$ -         | \$ 275.5         |
| March 31, 2010                    | 5.9%                               | 400.5              | -            | 400.5            |
| March 31, 2011                    | 6.4%                               | 200.3              | -            | 200.3            |
| March 31, 2012                    | 7.0%                               | 550.0              | -            | 550.0            |
| March 31, 2013                    | 7.0%                               | 325.0              | 102.8        | 427.8            |
| 1-5 years                         | 6.7%                               | 1,751.3            | 102.8        | 1,854.1          |
| 6-10 years                        | 5.7%                               | 720.0              | 102.8        | 822.8            |
| 11-20 years                       | 8.0%                               | 100.0              | 257.0        | 357.0            |
| 21-30 years                       | 4.6%                               | 535.0              | -            | 535.0            |
| Greater than 30 years             | 4.8%                               | 160.0              | -            | 160.0            |
|                                   | 6.3%                               | \$ 3,266.3         | \$ 462.6     | \$ 3,728.9       |

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

---

**5. DEBT (Continued)**

---

**Sinking Funds**

Pursuant to section 12 of the Provincial Loans Act, the Minister of Finance maintains a General Sinking Fund for the repayment of funded debt. On debentures issued to the Province of New Brunswick by the former NB Power, NBEFC is required to contribute 1% of the debenture debt outstanding on the anniversary date of each issue.

The Minister of Finance also maintains a Sinking Fund for a debenture issued by the former NB Power and guaranteed by the Province of New Brunswick. NBEFC is required to contribute 1% of the debt outstanding on the anniversary date of the issue.

Sinking Fund earnings are reflected in NBEFC's income, and Sinking Fund investments are deducted from long-term debt.

On March 31, 2008, the amount of the Sinking Fund accumulated for the repayment of NBEFC debt was \$365.5 million.

The following estimated payments are required in each of the next five years to meet the Sinking Fund provisions of existing debt.

| (\$ millions)<br>Fiscal Year Ending | Sinking Fund<br>Installments |
|-------------------------------------|------------------------------|
| March 31, 2009                      | \$37.2                       |
| March 31, 2010                      | \$34.5                       |
| March 31, 2011                      | \$30.5                       |
| March 31, 2012                      | \$26.5                       |
| March 31, 2013                      | \$23.0                       |

**Cross-currency Interest Rate Swaps**

Upon the restructuring, the New Brunswick Power Corporation transferred the following cross-currency interest rate swaps to NBEFC:

7.63% Debentures, due February 2013 – US \$100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 7.75% on CDN \$159 million.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**5. DEBT (Continued)**

---

6.75% Debentures, due August 2013 – US \$100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 6.8% on CDN \$159 million.

**Debt Portfolio Management Fee**

NBEFC pays an annual debt portfolio management fee to the Province of New Brunswick, amounting to .6489% of the total of long-term debt guaranteed by the Province, debentures held by the Province and short-term indebtedness to the Province, less the balance held in Sinking Funds, measured as at the previous year-end.

**6. CAPITAL STOCK**

---

NBEFC has one voting common share of nominal value, issued and outstanding to Her Majesty the Queen in right of the Province, as represented by the Minister of Finance.

NBEFC is authorized to issue an unlimited number of common shares without nominal or par value.

**7. SPECIAL PAYMENTS IN LIEU OF TAXES**

---

Effective Oct. 1, 2004, NBEFC is eligible to receive special payments in lieu of taxes from the NB Power Group. The special payments in lieu of taxes consist of:

- an income tax component based on accounting net income multiplied by a rate of 35.12 per cent
- a capital tax component based upon the large corporation tax rules contained in the provincial income tax act

NBEFC permits the NB Power Group to recognize future special payments in lieu of taxes benefit of current losses when it is more likely than not that sufficient income will be generated in future periods to utilize losses previously incurred. NB Power Group are not permitted to use other provisions for future special payments in lieu of taxes as a result of any temporary differences as the tax basis of assets and liabilities and their carrying amounts for accounting purposes are considered to be the same for the purposes of the calculation.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**7. SPECIAL PAYMENTS IN LIEU OF TAXES (continued)**

---

Special payments in lieu of income taxes are calculated on an individual company level. During the period, Nuclearco and the New Brunswick Power Coleson Cove Corporation, formed as a subsidiary of Genco upon restructuring, incurred net losses and recorded, as assets, reduction in future special payments in lieu of income taxes in the amount of \$4.9 million and \$2.9 million respectively.

**8. FINANCING CHARGES**

---

| (\$ millions)   | March 31<br>2008 | March 31<br>2007 |
|---|------------------|------------------|
| Long-term interest expense                            | \$ 232.80        | \$ 230.16        |
| Short-term interest expense                           | 5.78             | 13.73            |
| Net interest expense on derivatives                   | 9.32             | -                |
| Amortization of premiums less discounts on debentures | 2.92             | 2.59             |
| Amortization of deferred interest costs               | 4.11             | 4.10             |
|   | <u>\$ 254.93</u> | <u>\$ 250.57</u> |

**9. DIVIDENDS**

---

NBEFC, as the holder of Class B shares of the NB Power Group, pursuant to the Shareholder's Agreement, is entitled to receive dividends when declared by the NB Power Group's Boards of Directors. The designated percentage of the dividends declared may vary based upon the discretion of NBEFC and the financial position of each of the NB Power Group. The holder of the Class A shares cannot be paid dividends until such time that there are no longer any Class B shares outstanding.

Dividends are declared and paid at an individual company level. During the period, Transco declared an \$11 million dividend.

**10. FINANCIAL INSTRUMENTS**

---

**Fair value of financial instruments**

The fair value of financial instruments have been estimated by reference to quoted market prices or from valuations supplied by counter-parties for actual or similar instruments at the period end, unless otherwise noted.



**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

**10. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

| (\$ millions)  | March 31<br>2008<br>Carrying amount | March 31<br>2008<br>Fair value | March 31<br>2007<br>Carrying amount | March 31<br>2007<br>Fair value |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Financial assets held for trading                                    |                                     |                                |                                     |                                |
| Cash   | \$ 0.3                              | \$ 0.3                         | \$ 0.1                              | \$ 0.1                         |
| Short term investments   | -                                   | -                              | 94.5                                | 94.5                           |
| Loans and receivables  |                                     |                                |                                     |                                |
| Short term notes receivable from the<br>NB Power Holding Corporation | 272.6                               | 272.6                          | -                                   | -                              |
| Accounts receivable - NB Power Group                                 | 28.8                                | 28.8                           | 3.9                                 | 3.9                            |
| Accounts receivable - Other  | -                                   | -                              | 0.6                                 | 0.6                            |
| Accrued interest receivable - NB Power Group                         | 44.7                                | 44.7                           | 53.4                                | 53.4                           |
| Accrued interest receivable - Other                                  | 1.8                                 | 1.8                            | -                                   | -                              |
| Long term notes receivable from the<br>NB Power Group                | 3,172.4                             | 3,172.4                        | 3,214.8                             | 3,214.8                        |
| Financial assets available for sale                                  |                                     |                                |                                     |                                |
| Investment in the NB Power Group                                     | 349.7                               | 349.7                          | 229.7                               | 229.7                          |
| Financial assets held to maturity                                    |                                     |                                |                                     |                                |
| Sinking Fund   | 365.5                               | 395.8                          | 352.2                               | 381.7                          |
| Financial liabilities  |                                     |                                |                                     |                                |
| Short-term indebtedness  | 247.2                               | 247.2                          | 24.0                                | 24.0                           |
| Accrued interest payable on debenture debt                           | 61.0                                | 61.0                           | 71.5                                | 71.5                           |
| Accounts payable - NB Power Group                                    | 8.6                                 | 8.6                            | 0.5                                 | 0.5                            |
| Accounts payable - Other   | -                                   | -                              | 1.0                                 | 1.0                            |
| Long-term debt   | 3,712.9                             | 3,980.7                        | 3,924.1                             | 4,294.0                        |
| Financial liabilities held for trading                               |                                     |                                |                                     |                                |
| Derivate financial instruments                                       | \$ 121.1                            | \$ 121.1                       | \$ -                                | \$ -                           |



---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**10. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

---

**Foreign Exchange Risk Management**

Foreign exchange or currency risk is the risk that the principal and interest payments on foreign debt will fluctuate in Canadian dollar terms due to fluctuations in foreign exchange rates. NBEFC was transferred two swap agreements in the restructuring, which converts the foreign currency cash flows on the following \$200 million US dollar debentures into Canadian dollar cash flows. The swap agreements are not deemed cash flow hedges for accounting purposes.

7.63% Debentures, due February 2013 – US \$100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 7.75% on CDN \$159 million.

6.75% Debentures, due August 2013 – US \$100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 6.8% on CDN \$159 million.

NBEFC has also assigned a percentage of the US dollar denominated Sinking Fund assets to provide an effective hedge against outstanding \$250 million US dollar debentures. The Sinking Fund assets and outstanding debentures are translated to Canadian dollars at the current exchange rate with the resulting gains or losses recorded in income in the current period.

**Interest Rate Risk Management**

As part of the 2004 restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation, NBEFC inherited contracts that were used by New Brunswick Power Holding Corporation to hedge the interest rate risk associated with its expected future borrowings at the time. Under the interest rate contracts, New Brunswick Power Holding Corporation paid the differential between the interest rate defined in the contract and the interest rate at the time the debt was issued.

The following are the interest rate locks that are being amortized over the life of their related debt issues. The settlement date represents the date in which the differential was paid to the counterparty.

| 1. Notional amount | Counterparty | Settlement Date   | Interest Rate | Loss        |
|--------------------|--------------|-------------------|---------------|-------------|
| \$75,000,000       | CIBC         | November 20, 2000 | 6.498%        | \$2,029,200 |

The loss is being amortized over the life of the 6.375%, June 15, 2010 – CDN \$200 million issue. The unamortized amount remaining in Accumulated Other Comprehensive Income at March 31, 2008 is \$469,576.57.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**10. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

---

| 2. Notional amount | Counterparty | Settlement Date  | Interest Rate | Loss        |
|--------------------|--------------|------------------|---------------|-------------|
| \$75,000,000       | CIBC         | February 2, 2001 | 6.5090%       | 4,418,000   |
| \$75,000,000       | CIBC         | June 4, 2001     | 6.5280%       | 2,562,000   |
|                    |              |                  |               | \$6,980,000 |

The loss is being amortized over the life of the 5.800%, July 12, 2011 – CDN \$200 million issue. The unamortized amount remaining in Accumulated Other Comprehensive Income at March 31, 2008 is \$2,223,248.

| 3. Notional amount | Counterparty | Settlement Date    | Interest Rate | Loss         |
|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|
| \$75,000,000       | CIBC         | September 28, 2001 | 6.547%        | 5,163,313    |
| \$75,000,000       | CIBC         | February 4, 2002   | 6.570%        | 5,472,000    |
|                    |              |                    |               | \$10,635,313 |

The loss is being amortized over the life of 5.850%, December 1, 2011 – CDN \$200 million issue. The unamortized amount remaining in Accumulated Other Comprehensive Income at March 31, 2008 is \$3,904,552.

| 4. Notional amount | Counterparty | Settlement Date | Interest Rate | Loss         |
|--------------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|
| 25,000,000         | CIBC         | August 21, 2002 | 6.42%         | 2,138,000    |
| 50,000,000         | CIBC         | August 21, 2002 | 6.531%        | 4,714,000    |
| 25,000,000         | CIBC         | August 21, 2002 | 6.428%        | 2,085,000    |
| 50,000,000         | CIBC         | August 21, 2002 | 6.621%        | 4,930,000    |
|                    |              |                 |               | \$13,867,000 |

The loss is being amortized over the life of 5.875%, December 6, 2012 – CDN \$150 million issue. The unamortized amount remaining in Accumulated Other Comprehensive Income at March 31, 2008 is \$6,318,654.

| 5. Notional amount | Counterparty | Settlement Date   | Interest Rate | Loss        |
|--------------------|--------------|-------------------|---------------|-------------|
| \$75,000,000       | CIBC         | February 12, 2003 | 6.633%        | \$7,948,459 |

The loss is being amortized over the life of 5.5%, February 25, 2013 – CDN \$75 million issue. The unamortized amount remaining in Accumulated Other Comprehensive Income at March 31, 2008 is \$3,895,834.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**10. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

---

NBEFC has designated these past interest rate locks as cash flow hedges. The unamortized amount of the differential paid is reflected in Accumulated Other Comprehensive Income and recognized in income, under financing charges, on a straight-line basis over the life of the related security.

The amount recognized in income for the year ending March 31, 2008 was \$4.1 million (the projected amount to be recognized in income for the year ending March 31, 2009 is \$4.1 million).

At March 31, 2008, NBEFC had no forward dated interest rate swap agreements outstanding.

**Credit risk**

Credit risk arises from the potential that a counter party will fail to perform its obligations. Most of NBEFC's credit risk lies with the NB Power Group. NBEFC actively monitors the financial health of the NB Power Group on an ongoing basis. The maximum credit risk exposure is deemed to be the sum of amounts receivable from the NB Power Group. Amounts receivable is \$3,518.5 million (March 31, 2007 - \$3,272.1 million).

**11. CONTINGENT LIABILITIES**

---

**Guarantees**

NBEFC has provided guarantees to a number of financial institutions for obligations of the NB Power Group. As at March 31, 2008, the guarantees were limited to \$464 million. Guarantees have been provided to:

1. The Royal Bank of Canada ("RBC") for obligations of the NB Power Group, limited to CDN \$100 million. This guarantee is to cover the day-to-day transactions between RBC and the NB Power Group. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.
2. RBC for Genco's obligations under an International Swap and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") Master Agreement limited to CDN \$29 million. Genco entered into this agreement on Oct. 1, 2004. The ISDA covers foreign exchange derivatives related to the cost of purchasing fuel in US dollars. The guarantee terminates upon payment of all obligations due to RBC or the release of NBEFC from its obligations under the guarantee by RBC.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**11. CONTINGENT LIABILITIES (continued)**

---

3. Morgan Stanley and J. Aron for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD \$120 million. These agreements were entered into by the former New Brunswick Power Corporation and were transferred to Genco upon the restructuring. The ISDAs are related to the purchasing of commodities in US dollars. Future guarantees to Morgan Stanley can be terminated upon 15 days notice by NBEFC while future guarantees to J. Aron can be terminated upon 5 days notice by NBEFC.
4. CIBC for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD \$45 million. This agreement was entered into by the former New Brunswick Power Corporation and was transferred to Genco upon the restructuring. The ISDA is related to the purchasing of commodities in US dollars. The guarantee terminates upon payment of all obligations due to CIBC or the release of NBEFC from its obligations under the guarantee by CIBC.
5. Hydro-Quebec to cover an agreement entered into by Genco to purchase power from Hydro-Quebec. The guarantee is limited to US \$5 million. Future guarantees terminate upon 5 days notice from NBEFC.
6. New Brunswick System Operator for Genco's obligations limited to CDN \$5 million, and New Brunswick System Operator for Disco's obligations of CDN \$10 million. Participants in the New Brunswick electricity market are required to post collateral with the New Brunswick System Operator. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.
7. RBC for obligations of Genco with respect to Letters of Credit limited to USD \$50 million. The Letters of Credit are in support of Genco's export market activities. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.
8. RBC for Genco's obligations with respect to Letters of Credit limited to US \$100 million. The Letters of Credit are in support of Genco's normal course of operations. The guarantee will terminate upon 30 days notice from NBEFC.

**12. SUBSEQUENT EVENT**

---

In April 2008, NBEFC's board of directors agreed to increase the guarantee provided to Hydro-Quebec to cover agreements entered into by Genco to purchase power from Hydro-Quebec. As noted in Note 10-5 of these financial statements, the guarantee was limited to US \$5 million. This amount has been increased to US \$40 million.

---

**NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2008**

---

**13. OTHER**

---

The net income reported in NBEFC's financial statements may vary slightly from the investment income reported in the Province's Statement of Operations. This is because minor adjustments to the investment income reported in the Province's Statement of Operations are necessary to reflect timing differences.











**2007-2008**

***Rapport annuel***

Corporation financière  
de l'électricité du  
Nouveau-Brunswick

**Rapport annuel 2007-2008**

**Publié par :**

Ministère des Finances  
Gouvernement du Nouveau-Brunswick  
C.P. 6000  
Fredericton (N.-B.) E3B 5H1  
Canada

novembre 2008

**Couverture :**

Communications Nouveau-Brunswick

**Imprimerie et reliure :**

Services d'imprimerie, Approvisionnement et Services

**Traduction :**

Bureau de traduction, Approvisionnement et Services

ISBN 978-1-55396-301-1

ISSN 1715-7781

Imprimé au Nouveau-Brunswick



**2007-2008**

***Rapport annuel***

Corporation financière  
de l'électricité du  
Nouveau-Brunswick



## Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

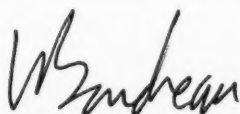
L'honorable Herménégilde Chiasson  
Lieutenant-gouverneur du Nouveau-Brunswick

Votre Honneur,

Permettez-moi de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1<sup>er</sup> avril 2007 au 31 mars 2008.

Le tout respectueusement soumis,

Président de la Corporation financière  
de l'électricité du N.-B.,



Victor Boudreau

---

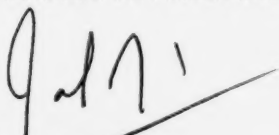
Monsieur Victor Boudreau  
Ministre des Finances  
Fredericton (N.-B.)

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1<sup>er</sup> avril 2007 au 31 mars 2008.

Le tout respectueusement soumis,

Président-directeur général de la Corporation  
financière de l'électricité du N.-B.,



John E. Mallory



## Table des matières

|  |   |
|--|---|
| Lois .....   | 1 |
| Objectif .....   | 1 |
| Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du<br>Nouveau-Brunswick ..... | 3 |
| Historique .....   | 4 |
| Activités .....  | 4 |
| États financiers vérifiés .....  | 9 |





## Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

### Lois

La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (CFENB) a été établie le 1<sup>er</sup> octobre 2004 en vertu de la *Loi sur l'électricité*.

La CFENB est une société de la Couronne constituée et administrée en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales*. La CFENB est un mandataire de la Couronne.

Le seul actionnaire de la CFENB est le gouvernement du Nouveau-Brunswick, représenté par le ministre des Finances.

### Objectif

Au moment où la CFENB a pris effet, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Les principaux objectifs de la CFENB, ainsi qu'il est fait mention au paragraphe 33(2) de la *Loi sur l'électricité*, sont les suivants :

- Faciliter la conversion de la dette de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick à des niveaux d'endettement acceptables dans les filiales de la Corporation, et assumer et réduire la partie restante des dettes de la Corporation;
- Gérer les éléments d'actif et de passif ainsi que les droits et les obligations de la CFENB reçus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, et les aliéner ou prendre toute autre mesure à leur égard qu'elle juge opportune.

La CFENB forme une entité dans laquelle résident toutes les fonctions de gestion de la dette associées à la restructuration d'Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB gère la dette contractée par suite de la restructuration d'Énergie NB et toutes les nouvelles dettes du groupe d'entreprises d'Énergie NB. La CFENB gère cette dette en effectuant les paiements appropriés. La CFENB génère les fonds nécessaires à ces paiements grâce aux paiements d'intérêt et du capital, aux paiements spéciaux et aux dividendes provenant du groupe de sociétés d'Énergie NB.

## **Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick**

Le conseil d'administration est responsable de tout ce qui concerne la gestion des actifs financiers de la CFENB, y compris l'investissement et la garde des actifs. Au 31 mars 2008, le conseil d'administration était composé des personnes suivantes :

**Victor Boudreau**, ministre des Finances, président

**Jack Keir**, ministre de l'Énergie, vice-président

**John Mallory**, sous-ministre des Finances, président-directeur général

**Claire LePage**, sous-ministre de l'Énergie, administrateur

**Leonard Lee-White**, sous-ministre adjoint des Finances, administrateur

**Neil Jacobsen**, sous-ministre adjoint de l'Énergie, administrateur

**Richard Luton**, directeur de gestion des Finances, administrateur

La CFENB a tenu six réunions du conseil d'administration entre le 1<sup>er</sup> avril 2007 et le 31 mars 2008 :

- Le 2 avril 2007
- Le 19 avril 2007
- Le 31 mai 2007
- Le 24 octobre 2007
- Le 1 novembre 2007
- Le 29 janvier 2008

Les représentants du ministère des Finances accomplissent les fonctions d'exécution quotidiennes.

Le vérificateur général du Nouveau-Brunswick a été nommé vérificateur de la CFENB.

## Historique

Par suite de la restructuration, la CFENB a pris en charge toutes les obligations de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, y compris tous les billets, débentures, échanges de devises, ainsi que l'intérêt couru et les frais reportés du service de la dette existants au 30 septembre 2004. Le montant total transféré à la CFENB s'élève à 3,580 milliards de dollars de dette nette.

En échange du transfert des titres de dette existants, la société restructurée d'Énergie NB a reçu un nouveau portefeuille de la dette totalisant 3,203 milliards de dollars.

Cette transaction a permis à la CFENB de libérer Énergie NB de 377 millions de dollars en titres de dette. Le nouveau portefeuille de la dette d'Énergie NB a été réduit grâce à l'émission de 140 millions de dollars en actions de participation, au surplus d'apport de 187 millions de dollars pour effacer le déficit existant au 30 septembre 2004, et aux 50 millions de dollars en frais de dette différée.

Énergie NB n'effectue plus les paiements d'intérêt sur les titres de dette de 377 millions de dollars, pris en charge par la CFENB. Cependant, le groupe d'entreprises d'Énergie NB effectue des paiements de dividendes et des paiements spéciaux à la CFENB pour payer les titres de dette. Les paiements spéciaux tiennent lieu d'impôt fédéral et provincial sur le revenu et le capital.

Les sociétés d'Énergie NB continuent, comme par le passé, à payer des frais pour les services de gestion de la dette qu'ils reçoivent. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB paie des frais de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB, qui à son tour paie des frais au gouvernement provincial.

## Activités

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2007 au 31 mars 2008, la CFENB a assumé le rôle de banquier pour le groupe de sociétés d'Énergie NB. Dans ce rôle, la CFENB a avancé des fonds à court terme à la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick selon les besoins. Pendant cette période de 12 mois, la CFENB a avancé plus de 4,4 milliards de dollars en financement à court terme et a reçu en retour 4,2 milliards de dollars en billets à ordre échus.

À la fin de cette période, la Corporation de portefeuille Énergie NB avait une dette à court terme qui s'élevait à 272,6 millions de dollars.

En septembre 2007, le ministère des Finances, agent financier de la CFENB, a vendu une débenture sur le marché canadien des obligations. La débenture a été émise sous forme de certificat global entièrement nominatif enregistré au nom de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) et détenu par

celle-ci. La CFENB a émis par la suite une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

**Série 109**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Principal                   | 25 000 000 \$                                  |
| Date d'émission             | 13 septembre 2007                              |
| Date d'échéance             | 26 mars 2037                                   |
| Registraire et agent payeur | Ministre des Finances<br>Gouvernement du N.-B. |

Le produit de cette émission a été prêté à la Corporation de transport Énergie NB en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation de transport Énergie NB a utilisé les fonds pour payer les dépenses en capital rattachées à la ligne internationale de transport d'électricité.

En novembre 2007, l'agent financier de la CFENB a vendu une débenture sur le marché canadien des obligations. La débenture a été émise sous forme de certificat global entièrement nominatif enregistré au nom de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) et détenu par celle-ci. La CFENB a émis par la suite une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

**Série 110**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Principal                   | 160 000 000 \$                                 |
| Date d'émission             | 22 novembre 2007                               |
| Date d'échéance             | 26 septembre 2039                              |
| Registraire et agent payeur | Ministre des Finances<br>Gouvernement du N.-B. |

Le produit de cette émission, soit 160 000 000 \$, a été prêté à la Corporation d'énergie nucléaire Énergie NB en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation d'énergie nucléaire Énergie NB a utilisé les fonds pour payer les dépenses en capital rattachées à remise à neuf de la centrale nucléaire de Point Lepreau.

En mars 2008, l'agent financier de la CFENB a vendu une débenture, par vente privée, au fonds d'amortissement du gouvernement du Nouveau-Brunswick. La CFENB a émis par la suite une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

#### **Série 111**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Principal                   | 120 000 000 \$                                 |
| Date d'émission             | 14 mars 2008                                   |
| Date d'échéance             | 14 mars 2018                                   |
| Registraire et agent payeur | Ministre des Finances<br>Gouvernement du N.-B. |

Le produit de cette émission a été prêté à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick (20 millions de dollars) en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation de production Énergie NB a utilisé les fonds pour refinancer la dette arrivant à échéance. La Corporation Énergie nucléaire Nouveau-Brunswick a utilisé les fonds pour payer les dépenses rattachées au fonds en fiducie du combustible irradié.

Au cours de l'été 2007, Énergie NB a réglé une action en justice qui a mené à un paiement en espèces d'environ 100 millions de dollars. La Corporation Coleson Cove Énergie NB a utilisé le produit du règlement pour réduire la dette à long terme impayée.

La CFENB a effectué tous les paiements du principal, de l'intérêt et du fonds d'amortissement sur la dette conformément aux exigences. Au 31 mars 2008, la CFENB avait une dette brute à long terme de 3,71 milliards de dollars.

La CFENB a surveillé, examiné et évalué régulièrement les documents stratégiques, opérationnels et financiers concernant le groupe de sociétés

d'Énergie NB. Des documents d'information ont été rédigés à partir de ces renseignements pour le conseil d'administration de la CFENB.

En décembre 2007, la CFENB a reçu le document consolidé portant sur les plans d'activités et les prévisions financières de 2008-2009 à 2010-2011 du groupe de sociétés d'Énergie NB. Ce document a été examiné par le conseil d'administration de la CFENB.





---

ÉTATS FINANCIERS

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ  
DU NOUVEAU-BRUNSWICK**

31 MARS 2008

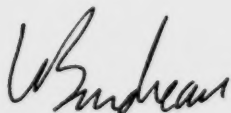
---



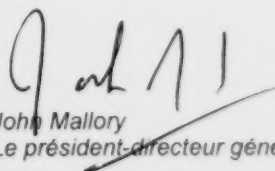
**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**BILAN**  
**31 MARS**

| <b>ACTIF</b>  | <b>2008</b>             | <b>2007</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Actif à court terme</b>  |                         |                         |
| Encaisse  | 318 475 \$              | 113 264 \$              |
| Placements à court terme  | -                       | 94 500 000              |
| Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille<br>Énergie NB                                       | 272 632 560             | -                       |
| Débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB  | 28 817 392              | 3 903 970               |
| Débiteurs - Autres  | -                       | 559 142                 |
| Intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB   | 44 669 616              | 53 404 171              |
| Intérêts courus à recevoir - Autres   | 1 847 008               | 11 003                  |
| Tranche des effets à long terme à recevoir du groupe<br>d'entreprises d'Énergie NB échéant à moins d'un an            | 281 527 570             | 345 217 570             |
|   | <u>629 812 621</u>      | <u>497 709 120</u>      |
| <b>Actif à long terme</b>   |                         |                         |
| Effets à long terme à recevoir du groupe<br>d'entreprises d'Énergie NB (note 4)                                       | 2 890 874 955           | 2 869 551 860           |
| Escomptes non amortis moins les primes sur les effets à long<br>terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB | -                       | 3 126 726               |
| Investissement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB  | 349 683 637             | 229 718 459             |
|   | <u>3 240 558 592</u>    | <u>3 102 397 045</u>    |
| <b>Autre actif</b>  |                         |                         |
| Frais reportés du service de la dette, moins les montants<br>amortis  | -                       | 31 007 823              |
| <b>Total de l'actif</b>   | <b>3 870 371 213 \$</b> | <b>3 631 113 988 \$</b> |

*Pour la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick*



Hon. Victor Boudreau  
Président



John Mallory  
Le président-directeur général

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**BILAN**  
**31 MARS**

| <b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>                        | <b>2008</b>             | <b>2007</b>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Passif à court terme</b>                              |                         |                         |
| Dette à court terme (note 5)                             | 247 212 760 \$          | 23 991 600 \$           |
| Intérêts courus à payer sur la dette obligatoire         | 60 991 480              | 71 548 211              |
| Intérêts courus à payer - Autres                         | 2 898 477               | -                       |
| Créditeurs - Groupe d'entreprises d'Énergie NB           | 8 579 511               | 468 038                 |
| Créditeurs - Autres                                      | -                       | 1 000 000               |
| Produit reçu d'avance                                    | 46 694                  | 47 175                  |
| Responsabilités dérivées échéant à moins d'un an         | 8 127 576               | -                       |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an | 275 476 758             | 355 988 534             |
|  | 603 333 256             | 453 043 558             |
| <b>Dette à long terme</b>                                |                         |                         |
| Responsabilités dérivées                                 | 121 091 371             | -                       |
| Dette obligatoire (note 5)                               | 3 437 413 241           | 3 568 148 441           |
| Moins le fonds d'amortissement (note 5)                  | (365 497 324)           | (352 199 770)           |
|  | 3 193 007 289           | 3 215 948 671           |
| <b>Capitaux propres</b>                                  |                         |                         |
| Capital-actions (note 6)                                 | 1                       | 1                       |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu             | 25 123 047              | -                       |
| Excédent (déficit) accumulé                              | 48 907 619              | (37 878 242)            |
|  | 74 030 667              | (37 878 241)            |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>           | <b>3 870 371 213 \$</b> | <b>3 631 113 988 \$</b> |

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉE LE 31 MARS**

|   | 2008           | 2007           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Recettes</b>   |                |                |
| Intérêts du groupe d'entreprises d'Énergie NB à long terme  | 186 533 494 \$ | 177 875 735 \$ |
| Intérêts du groupe d'entreprises d'Énergie NB à court terme   | 7 074 662      | 18 816 596     |
| Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB   | 89 030 265     | 20 724 320     |
| Paiements spéciaux tenant lieu d'impôts (note 7)  | 50 411 385     | 31 579 732     |
| Revenus du fonds d'amortissement  | 21 715 427     | 22 727 669     |
| Profits sur change non réalisés   | 24 705 412     | -              |
| Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 4)   | 20 710 639     | 20 158 049     |
| Recouvrement des dépenses administratives   | 366 306        | 355 185        |
| Revenu de placements  | 518 888        | 486 360        |
| Amortissement des escomptes moins les primes sur les effets à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB | (32 260)       | (27,074)       |
|   | 401 034 218    | 292 696 572    |
| <b>Dépenses</b>   |                |                |
| Taux de financement (note 8)  | 254 929 872    | 250 574 803    |
| Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 5)   | 23 183 982     | 22 315 343     |
| Pertes non réalisées sur les changements dans la valeur marchande des instruments dérivés                   | 17 703 803     | -              |
| Pertes sur change non réalisées   | -              | 33 465         |
| Charges diverses  | 366 306        | 355 185        |
|   | 296 183 963    | 273 278 796    |
| <b>BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE VISÉE</b>   | 104 850 255    | 19 417 776     |
| <b>DÉFICIT</b> au début de la période (déclaré antérieurement)  | (37 878 242)   | (57 296 018)   |
| Incidence des changements aux conventions comptables (note 2)   | (18 064 394)   | -              |
| <b>DÉFICIT</b> au début de la période (retraité)  | (55 942 636)   | (57 296 018)   |
| <b>EXCÉDENT</b> à la fin de la période  | 48 907 619 \$  | (37 878 242)\$ |

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**ÉTAT DU RÉSULTAT ÉTENDU ET ÉTAT DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU**  
**RÉSULTAT ÉTENDU**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS**

| <b>ÉTAT DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>  | <b>2008</b>    | <b>2007</b>   |
|---|----------------|---------------|
| <b>Bénéfice net</b>   | 104 850 254 \$ | 19 417 776 \$ |
| <b>Autres éléments du résultat étendu</b>                               |                |               |
| Autres éléments du résultat étendu du groupe d'entreprises d'Énergie NB | 49 739 461     | -             |
| Amortissement des frais d'intérêts reportés                             | 4 108 776      | -             |
|   | 53 848 237     | -             |
| <b>Résultat étendu</b>  | 158 698 491 \$ | 19 417 776 \$ |

| <b>ÉTAT DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>   | <b>2008</b>   | <b>2007</b> |
|---|---------------|-------------|
| <b>Cumul des autres éléments du résultat étendu, au début</b> | - \$          | - \$        |
| Incidence des changements aux conventions comptables (note 2) | (28 725 190)  | -           |
| <b>Cumul des autres éléments du résultat étendu, au début</b> | (28 725 190)  | -           |
| Autres éléments du résultat étendu                            | 53 848 237    | -           |
| <b>Cumul des autres éléments du résultat étendu, à la fin</b> | 25 123 047 \$ | - \$        |

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉE LE 31 MARS**

| <b>ENCAISSE PROVENANT DES (AFFECTÉE AUX) :</b>   | <b>2008</b>       | <b>2007</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Activités d'exploitation :</b>  |                   |                   |
| Bénéfice net de la période   | 104 850 254 \$    | 19 417 776 \$     |
| Ajouter (déduire)  |                   |                   |
| Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB  | (89 030 265)      | (20 724 320)      |
| Revenus du fonds d'amortissement   | (21 715 427)      | (22 727 669)      |
| Amortissement des frais d'intérêts reportés  | 4 108 776         | 6 683 576         |
| Amortissement des escomptes moins les primes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB | 32 260            | 27 074            |
| Amortissement des escomptes et primes  | 2 923 292         | -                 |
| Gains sur change non réalisés  | (24 705 412)      | 33 465            |
| Pertes non réalisées sur instruments dérivés   | 17 703 803        | -                 |
| Diminution des postes hors caisse du fond de roulement <sup>1</sup>  | 27 335 609        | (170 922 315)     |
|  | 21 502 891        | (188 212 413)     |
| <b>Activités de financement :</b>  |                   |                   |
| Principal versé sur la dette obligatoire   | (355 988 535)     | (107 131 155)     |
| Recettes provenant de la vente de débentures   | 301 592 850       | 563 153 800       |
| Retraits du fonds d'amortissement  | 13 892 675        | 83 146 358        |
| Versements au fonds d'amortissement  | (37 019 390)      | (32 378 390)      |
|  | (77 522 400)      | 506 790 613       |
| <b>Activités d'investissement :</b>  |                   |                   |
| Prêts au groupe d'entreprises d'Énergie NB   | (301 592 850)     | (563 153 800)     |
| Principal remboursé par le groupe d'entreprises d'Énergie NB   | 347 067 570       | 231 467 570       |
| Placements à long terme  | -                 | -                 |
| Dividendes   | 10 750 000        | 13 060 000        |
|  | 56 224 720        | (318 626 230)     |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE</b>   | <b>205 211</b>    | <b>(48 030)</b>   |
| Encaisse au début de la période  | 113 264           | 161 294           |
| <b>ENCAISSE à la fin de la période</b>   | <b>318 475 \$</b> | <b>113 264 \$</b> |

<sup>1</sup>Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les placements à court terme, les effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie NB, les débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB (à l'exception des dividendes à recevoir), les débiteurs – autres, les intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB, les intérêts courus à recevoir – autres, les dettes à court terme, les intérêts courus à payer sur la dette obligatoire, les créditeurs – groupe d'entreprises d'Énergie NB et les créditeurs – autres.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK**

---

**Mode de présentation**

Les états financiers ci-joints ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (« CFENB ») est considérée comme une entreprise d'État, et les résultats financiers de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de ses filiales sont inscrits selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.

**Formation**

La CFENB a été créée en vertu de la *Loi sur l'électricité* (« Loi »), qui est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> octobre 2004, et elle est constituée aux termes de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick.

La CFENB a reçu le mandat de gérer l'actif, le passif, les droits et les obligations obtenus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de les aliéner ou de prendre à leur égard les mesures qu'elle juge appropriées.

Dès la promulgation de la *Loi sur l'électricité*, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Par suite de la restructuration, la dette de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, les intérêts courus, les frais reportés du service de la dette et le fonds d'amortissement en date du 30 septembre 2004 ont été transférés à la CFENB.

En échange, la CFENB a reçu, en date du 1<sup>er</sup> octobre 2004, des billets à ordre de chacune des filiales de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, y compris les intérêts courus, de même qu'une action de participation d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick. En outre, la CFENB a libéré la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick nouvellement formée et ses filiales (« groupe d'entreprises d'Énergie NB ») du déficit de 187 millions de dollars de la Société d'énergie du Nouveau Brunswick.



**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

**1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK (suite)**

Voici un résumé des montants transférés et reçus du groupe d'entreprises d'Énergie NB au 30 septembre 2004 :

| (en millions de dollars)              | Transféré  | Reçu       | Écart      |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Dette à long terme                    | 2 837,0 \$ | 3 537,5 \$ | (700,5) \$ |
| Fonds d'amortissement                 | -          | (418,1)    | 418,1      |
| Dette à court terme                   | 295,6      | 378,2      | (82,6)     |
| Intérêts courus                       | 70,6       | 82,4       | (11,8)     |
|                                       | 3 203,2    | 3 580,0    | (376,8)    |
| Frais reportés du service de la dette | -          | (49,8)     | 49,8       |
| Capital-actions ordinaire             | 140,0      | -          | 140,0      |
| Surplus d'apport                      | 187,0      | -          | 187,0      |
|                                       | 3 530,2 \$ | 3 530,2 \$ | - \$       |

La CFENB détient une action de classe B sans droit de vote de valeur nominale dans la Corporation de portefeuille, de même que dans ses filiales. La CFENB détient aussi 1 000 actions ordinaires de classe B sans droit de vote d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB reçoit des entreprises nouvellement formées des paiements pour le service de la dette, des frais de gestion du portefeuille de la dette, des dividendes et des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts.

**2. MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES**

En 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a instauré un certain nombre de normes traitant de la reconnaissance, de la présentation et de la divulgation des instruments financiers. La CFENB a adopté ces nouvelles normes pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> avril 2007.

**Résultat étendu**

Le chapitre 1530 décrit les normes qui s'appliquent à la présentation du résultat étendu et de ses composantes. Le résultat étendu désigne la variation des capitaux propres de l'actionnaire résultant d'opérations et d'événements sans rapport avec l'actionnaire de la CFENB.

Par suite de l'adoption de ce chapitre, la CFENB est tenu d'incorporer aux états financiers un état consolidé du résultat étendu.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**2. MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

---

**Instruments financiers — comptabilisation et évaluation**

Le chapitre 3855 décrit les normes qui s'appliquent à la comptabilisation et à l'évaluation des instruments financiers dans les états financiers. En vertu des nouvelles normes, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : actifs financiers détenus à des fins de transaction, actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente, autres passifs financiers. La classification et l'évaluation des instruments financiers de la CFENB sont présentées à la note 3 des présents états financiers.

**Instruments financiers – informations à fournir et présentation**

Le chapitre 3861 établit des normes pour la présentation des instruments financiers et des instruments dérivés non financiers et décrit l'information qui doit être présentée à leur sujet.

**Couvertures**

Le chapitre 3865 élargit l'information contenue dans la note d'orientation concernant la comptabilité 13 (NOC-13), Relations de couverture. Ce chapitre décrit quand et comment appliquer la comptabilité de couverture, de même que l'information à fournir. La comptabilité de couverture permet d'inscrire les gains, les pertes, les revenus et les dépenses des instruments financiers dérivés dans la même période que ceux qui se rapportent à l'élément couvert. La CFENB a désigné des plafonds de taux d'intérêt antérieurs, qui étaient autrefois utilisés pour prescrire le taux d'intérêt lié aux problèmes de dettes anticipées, comme les couvertures de flux de trésorerie.

Conformément aux nouvelles normes de comptabilité, les modifications apportées aux conventions comptables ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Le tableau qui suit offre un résumé des ajustements transitoires dont le bilan a fait l'objet le 1<sup>er</sup> avril 2007, au moment de l'adoption des nouvelles normes.

**Augmentation/(diminution)  
(en millions de dollars)**

---

|  |         |
|--|---------|
| Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB  | 3,1     |
| Primes non amorties, moins les escomptes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB | (3,1)   |
| Placement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB  | (7,8)   |
| Frais reportés du service de la dette moins montants amortis   | (31,0)  |
| Passif dérivé  | 111,5   |
| Déventures   | (104,4) |
| Autres éléments du résultat étendu accumulé (perte)  | (28,7)  |
| Excédent accumulé (déficit)  | (18,1)  |

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**2. MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

---

Les effets au 31 mars 2008 sur les états financiers des modifications apportées aux conventions comptables pour l'exercice terminé à cette date sont résumés ci-après :

**Augmentation/(diminution)  
(en millions de dollars)**

---

*Bilan*

|   |      |
|---|------|
| Placement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB | 50,0 |
| Passif dérivé                                       | 17,7 |
| Autres éléments du résultat étendu accumulé         | 25,1 |

Autres éléments du résultat étendu

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Autres éléments du résultat étendu | 53,8 |
|------------------------------------|------|

**Modifications comptables à venir**

Instruments financiers

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 (Instruments financiers – informations à fournir), le chapitre 3863 (Instruments financiers – présentation) et le chapitre 1535 (Informations à fournir concernant le capital). Ces trois chapitres s'appliqueront aux états financiers se rapportant aux exercices commencés le 1er octobre 2007 ou après. La CFENB adoptera donc les nouvelles normes pour l'exercice commencé le 1er avril 2008.

Le chapitre 3862 concernant les informations à fournir sur les instruments financiers exige des informations sur : a) l'importance de l'instrument financier pour la situation financière et les résultats financiers de l'entité; b) la nature et la portée des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée au cours de la période et à la date du bilan, et les mesures prises par l'entité pour gérer ces risques. Le chapitre 3863 concernant la présentation des instruments financiers reprend les mêmes exigences en matière de présentation que renfermait le chapitre 3861. Le chapitre 1535 sur les informations à fournir concernant le capital exige des informations sur les objectifs, directives et méthodes de l'entité en matière de gestion du capital.

La CFENB est en train d'évaluer les effets que l'adoption de ces nouveaux chapitres aura sur ses états financiers consolidés. La Corporation ne prévoit pas d'effets importants sur les états financiers consolidés.

Normes internationales en matière de rapports financiers

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé que l'utilisation des normes internationales en matière de rapports financiers ainsi que des données comparatives pertinentes datant de l'année précédente seront nécessaires d'ici le 1er janvier 2011. La CFENB adoptera les nouvelles normes pour son exercice financier à compter du 1er avril 2011. Alors que les normes internationales en matière de rapports financiers sont utilisées dans un cadre conceptuel similaire aux principes de

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**2. MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

---

comptabilité généralement acceptés au Canada, il existe des différences importantes qui doivent être harmonisées concernant les conventions comptables. La CFENB est en train d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces normes sur ses états financiers.

**3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

---

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, et leur évaluation subséquente dépend de leur classification selon le tableau ci-dessous. La classification dépend de la raison pour laquelle les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la CFENB. La comptabilisation se fait à la date de règlement.

**Classification**

|   |   |
|---|---|
| Encaisse  | Actifs financiers détenus à des fins de transaction |
| Placements à court terme  | Actifs financiers détenus à des fins de transaction |
| Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick | Prêts et créances                                   |
| Comptes débiteurs   | Prêts et créances                                   |
| Intérêts courus à recevoir  | Prêts et créances                                   |
| Effets à long terme à recevoir  | Prêts et créances                                   |
| Investissement dans le groupe d'entreprise d'Énergie NB                                     | Actifs financiers disponibles à la vente            |
| Fonds d'amortissement   | Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance     |
| Dette à court terme   | Autres passifs financiers                           |
| Comptes créditeurs et charges à payer   | Autres passifs financiers                           |
| Autres frais reportés   | Autres passifs financiers                           |
| Instruments dérivés   | Actifs financiers détenus à des fins de transaction |
| Dette à court terme   | Autres passifs financiers                           |

**Actifs financiers détenus à des fins de transaction**

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant l'échéance ou qui sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur à la date du bilan. Les fluctuations de la juste valeur, y compris les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés à la cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les autres éléments du résultat.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

---

Les passifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction sont les passifs financiers non dérivés que la CFENB choisit de désigner lors de la comptabilisation initiale comme des instruments qui seront évalués à leur juste valeur par l'entremise d'autres intérêts débiteurs. Ils sont comptabilisés de la même façon que les actifs détenus à des fins de transaction. La CFENB n'a désigné aucun de ses passifs financiers non dérivés comme étant des actifs détenus à des fins de transaction.

**Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers à échéance fixe, assortis de paiements déterminés ou déterminables, que l'entité a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont comptabilisés au coût restant à amortir.

**Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou qui ne sont pas classés comme des prêts et créances, des actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance ou des actifs financiers détenus à des fins de transaction. Sauf pour ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont reportés à leur juste valeur, les gains et pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments du résultat étendu accumulé jusqu'à leur réalisation au moment où les pertes ou gains cumulatifs sont transférés aux autres éléments du résultat.

Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de valeur à la cote sur un marché actif sont inscrits au prix coûtant.

L'intérêt sur les actifs financiers disponibles à la vente portant intérêts est calculé selon la méthode de l'intérêt effectif.

**Prêts et créances**

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode de l'intérêt effectif, qui à l'évaluation initiale, correspond à la juste valeur.

Les évaluations ultérieures des comptes débiteurs sont inscrits au coût restant à amortir, qui correspond généralement à l'évaluation initiale moins toute provision pour créances douteuses. Les évaluations ultérieures des effets à long terme à recevoir sont inscrits au coût après amortissement selon la méthode de l'intérêt effectif, moins tout amortissement.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

---

**Autres passifs financiers**

Les autres passifs sont inscrits au coût après amortissement selon la méthode de l'intérêt effectif et incluent tous les passifs financiers à l'exception des instruments dérivés. Pour les dettes à long terme, le coût amorti correspond au montant initial comptabilisé plus l'amortissement cumulé des primes et des escomptes.

**Méthode de l'intérêt effectif**

La CFENB applique la méthode de l'intérêt effectif pour comptabiliser les intérêts créditeurs ou débiteurs, qui incluent les frais de transaction ou les droits, primes ou escomptes gagnés ou engagés pour les instruments financiers.

**Frais de transaction**

Les frais de transaction associés aux débentures sont inscrits comme réduction du montant reporté du passif financier connexe et amortis selon la méthode de l'intérêt effectif.

**Instruments financiers dérivés**

Monnaie étrangère

Les instruments financiers dérivés sont utilisés pour gérer les risques étrangers. La CFENB n'utilise pas les instruments financiers dérivés à des fins de transaction ou de spéculation.

La juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée au bilan. La variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés est inscrite dans l'état des résultats.

Taux d'intérêt

Dans le cadre de la restructuration 2004 de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, la CFENB a hérité des contrats utilisés par la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick pour couvrir le risque de taux d'intérêt associé aux emprunts futurs prévus à l'époque. En vertu des contrats de taux d'intérêt, la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick a payé la différence entre le taux d'intérêt défini dans le contrat et le taux d'intérêt au moment de l'émission de la dette.

La CFENB a désigné ces plafonds de taux d'intérêt antérieurs comme couverture de flux de trésorerie. Le montant non amorti de la différence payée se répercute dans le cumul des autres éléments du résultat étendu et est comptabilisé en résultat, dans les coûts de financement, selon la méthode de l'amortissement linéaire pendant la durée de vie de la valeur correspondante.



---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**4. EFFETS À LONG TERME À RECEVOIR DU GROUPE D'ENTREPRISES D'ÉNERGIE NB**

---

Les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB exigent, à la date d'échéance anniversaire, un versement équivalent à un pour cent du montant initial de chaque effet en principal. Ces paiements seront effectués jusqu'à la date d'échéance réelle de la débenture. À cette date, le principal restant sera remboursé.

Tous les intérêts sont exigibles à chaque semestre, sauf pour l'émission suivante de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick : 5,5 % le 25 février 2013.

Voici le tableau d'échéance des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB en date du 31 mars 2008 :

| (en millions de dollars)<br>Date d'échéance  | Moyenne<br>pondérée du taux<br>d'intérêt nominal | Remboursement<br>du principal |
|--|--|-------------------------------|
| Exercice se terminant le :   |  |                               |
| 31 mars 2009   | 7,1 %  | 281,5 \$                      |
| 31 mars 2010   | 6,4 %  | 406,0                         |
| 31 mars 2011   | 6,4 %  | 87,1                          |
| 31 mars 2012   | 6,8 %  | 533,4                         |
| 31 mars 2013   | 6,2 %  | 459,4                         |
| De 1 à 5 ans   | 6,6 %  | 1 767,4                       |
| De 6 à 10 ans  | 4,5 %  | 603,7                         |
| De 11 à 20 ans   | 6,4 %  | 284,8                         |
| De 21 à 30 ans   | 4,7 %  | 516,8                         |
|  | 5,8 %  | 3 172,7 \$                    |
| Escomptes non-amortis moins les primes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB |  | (0,3)                         |
| Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB  |  | 3 172,4 \$                    |

**Frais de gestion du portefeuille de la dette**

Conformément au paragraphe 37(4) de la *Loi*, le lieutenant-gouverneur en conseil a ordonné au groupe d'entreprises d'Énergie NB, dans le décret 2007-412, de verser des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB. Les frais sont calculés à un taux de 0,6489 % du total de la dette à long terme et à court terme à CFENB, moins les débiteurs, mesurés à la date du bilan initial.

**5. DETTE**

---

**Dette à court terme**

Tous les fonds à court terme de la CFENB proviennent du gouvernement du Nouveau-Brunswick. La dette à court terme à payer au gouvernement du Nouveau Brunswick en date du 31 mars 2008 se situait à 247,2 millions de dollars (24,0 millions en date du 31 mars 2007).

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

**5. DETTE (suite)**

**Dettes à long terme**

Voici la dette à long terme en cours, à payer au gouvernement du Nouveau-Brunswick, en date du 31 mars 2008 :

| (en millions de dollars)  | 31 mars<br>2008   | 31 mars<br>2007   |
|---|-------------------|-------------------|
| Déventures garanties par le gouvernement du Nouveau-Brunswick     | 124,9 \$          | 125,0 \$          |
| Déventures détenues par le gouvernement du Nouveau-Brunswick      | 3 586,8           | 3 797,2           |
| Autres prêts  | 1,2               | 1,9               |
|   | 3 712,9           | 3 924,1           |
| Moins la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an | 275,5             | 356,0             |
|   | 3 437,4           | 3 568,1           |
| Moins le fonds d'amortissement                                    | 365,5             | 352,2             |
| <b>Dettes à long terme</b>  | <b>3 071,9 \$</b> | <b>3 215,9 \$</b> |

Voici le tableau d'échéance du montant total de la dette à long terme en cours de la CFENB :

| (en millions de dollars)          | Moyenne<br>pondérée du taux<br>d'intérêt nominal | Dollars<br>canadiens | Dollars<br>américains | 31 mars<br>2008 |
|-----------------------------------|--|----------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>Exercice se terminant le :</b> |  |                      |                       |                 |
| 31 mars 2009                      | 7,3 %  | 275,5 \$             | - \$                  | 275,5 \$        |
| 31 mars 2010                      | 5,9 %  | 400,5                | -                     | 400,5           |
| 31 mars 2011                      | 6,4 %  | 200,3                | -                     | 200,3           |
| 31 mars 2012                      | 7,0 %  | 550,0                | -                     | 550,0           |
| 31 mars 2013                      | 7,0 %  | 325,0                | 102,8                 | 427,8           |
| De 1 à 5 ans                      | 6,7 %  | 1 751,3              | 102,8                 | 1 854,1         |
| De 6 à 10 ans                     | 5,7 %  | 720,0                | 102,8                 | 822,8           |
| De 11 à 20 ans                    | 8,0 %  | 100,0                | 257,0                 | 357,0           |
| De 21 à 30 ans                    | 4,6 %  | 535,0                | -                     | 535,0           |
| Plus de 30 ans                    | 4,8 %  | 160,0                | -                     | 160,0           |
|                                   | 6,3 %  | 3 266,3 \$           | 462,6 \$              | 3 728,9 \$      |



---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**5. DETTE (suite)**

---

**Fonds d'amortissement**

Conformément à l'article 12 de la *Loi sur les emprunts de la province*, le ministre des Finances maintient un fonds d'amortissement général pour le remboursement de la dette financée. Sur les débentures émises au gouvernement du Nouveau-Brunswick par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, la CFENB est tenue de contribuer 1 % de la dette obligataire en cours à la date d'anniversaire de chaque émission.

Le ministre des Finances maintient aussi un fonds d'amortissement pour une débenture émise par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick. La CFENB est tenue de contribuer 1 % de la dette en cours à la date d'anniversaire de l'émission.

Les revenus du fonds d'amortissement figurent dans les recettes de la CFENB, et les investissements du fonds d'amortissement sont déduits de la dette à long terme.

Au 31 mars 2008, le montant du fonds d'amortissement général accumulé pour le remboursement de la dette de la CFENB s'élevait à 365,5 millions de dollars.

Voici les paiements estimatifs exigés dans chacun des cinq prochains exercices pour répondre aux dispositions relatives au fonds d'amortissement de la dette existante.

| (en millions de dollars)<br>Exercice se terminant le | Versements<br>au fonds<br>d'amortissement |
|--|---|
|  |   |
| 31 mars 2009   | 37,2 \$                                   |
| 31 mars 2010   | 34,5 \$                                   |
| 31 mars 2011   | 30,5 \$                                   |
| 31 mars 2012   | 26,5 \$                                   |
| 31 mars 2013   | 23,0 \$                                   |

**Échanges de devises**

Lors de la restructuration, la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick a transféré les échanges de devises ci-dessous à la CFENB.

Débentures de 7,63 % venant à échéance en février 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 7,75 % sur 159 millions de dollars canadiens.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**5. DETTE (suite)**

---

Débtentures de 6,75 % venant à échéance en août 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 6,8 % sur 159 millions de dollars canadiens.

**Frais de gestion du portefeuille de la dette**

La CFENB paie au gouvernement du Nouveau-Brunswick des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette s'élevant à 0,6489 % du total de la dette à long terme garantie par le gouvernement, des débtentures détenues par le gouvernement et de la dette à court terme au gouvernement, moins le solde du fonds d'amortissement, mesuré à la fin de l'exercice précédent.

**6. CAPITAL-ACTIONS**

---

La CFENB détient une action ordinaire avec droit de vote de valeur nominale, émise au nom de Sa Majesté la Reine du chef de la province, représentée par le ministre des Finances, et en circulation.

La CFENB est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.

**7. PAIEMENTS SPÉCIAUX TENANT LIEU D'IMPÔTS**

---

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2004, la CFENB peut recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts. Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts comprennent :

- une composante impôt sur les bénéfices fondée sur le bénéfice comptable net multiplié par un taux de 35,12 %;
- une composante impôt sur le capital fondée sur les règles fiscales des grandes sociétés prescrites par les lois provinciale de l'impôt sur le revenu.

La CFENB autorise le groupe d'entreprises d'Énergie NB à reconnaître l'économie au titre des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts résultant de pertes courantes lorsqu'il est plus probable qu'un bénéfice suffisant sera généré pour utiliser les pertes subies antérieurement. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB n'est pas autorisée à utiliser d'autres provisions à l'égard des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts en raison d'écarts temporaires puisque la valeur fiscale des actifs et des passifs ainsi que leurs valeurs sur le plan comptable sont considérées être les mêmes aux fins du calcul.

Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts sont calculés séparément pour chacune des entreprises. Au cours de la période visée, la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick et la Corporation Coleson Cove Énergie NB, constituée comme filiale de Production Énergie NB lors de la restructuration, ont subi des pertes nettes et ont comptabilisé comme actifs, des

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**7. PAIEMENTS SPÉCIAUX TENANT LIEU D'IMPÔTS (suite)**

---

réductions dans les futurs paiements spéciaux tenant lieu d'impôts s'élevant à 4,9 millions de dollars et à 2,9 millions de dollars respectivement.

**8. TAUX DE FINANCEMENTS**

---

| (en millions de dollars)   | 31 mars<br>2008 | 31 mars<br>2007 |
|--|-----------------|-----------------|
| Intérêts payés à long terme  | 232,80 \$       | 230,16 \$       |
| Intérêts payés à court terme   | 5,78            | 13,73           |
| Intérêts payés sur instruments dérivés                                   | 9,32            | -               |
| Amortissement des escomptes moins les primes sur les instruments dérivés | 2,92            | 2,59            |
| Amortissement des frais d'intérêts reportés                              | 4,11            | 4,10            |
|  | 254,93 \$       | 250,57 \$       |

**9. DIVIDENDES**

---

En application de l'entente de l'actionnaire, la CFENB, détentrice des actions de catégorie B du groupe d'entreprises d'Énergie NB, a le droit de recevoir des dividendes lorsqu'ils sont déclarés par les conseils d'administration de la Corporation. Le pourcentage désigné des dividendes déclarés peut varier au gré de la CFENB et de la situation financière de chaque entreprise du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Le détenteur des actions de catégorie A ne peut pas recevoir de dividendes tant que des actions de catégorie B demeurent en circulation.

Les dividendes sont déclarés et payés séparément par chacune des entreprises. Durant la période visée, la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick a déclaré des dividendes de 11 millions de dollars.

**10. INSTRUMENTS FINANCIERS**

---

**Juste valeur des instruments financiers**

La juste valeur des instruments financiers a été estimée à partir du cours du marché ou à partir des évaluations fournies par des tiers à l'égard des instruments eux-mêmes ou d'instruments semblables à la fin de l'exercice, à moins d'indication contraire.

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

**10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

| (en million de dollars)  | 31 mars<br>2008     | 31 mars<br>2008 | 31 mars<br>2007     | 31 mars<br>2007 |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|  | Valeur<br>comptable | Juste<br>valeur | Valeur<br>comptable | Juste<br>valeur |
| <b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>                   |                     |                 |                     |                 |
| Encaisse   | 0,3 \$              | 0,3 \$          | 0,1 \$              | 0,1 \$          |
| Placements à court terme   | -                   | -               | 94,5                | 94,5            |
| <b>Prêts et créances</b>   |                     |                 |                     |                 |
| Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie NB | 272,6               | 272,6           | -                   | -               |
| Comptes débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB                       | 28,8                | 28,8            | 3,9                 | 3,9             |
| Autres comptes débiteurs   | -                   | -               | 0,6                 | 0,6             |
| Intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB              | 44,7                | 44,7            | 53,4                | 53,4            |
| Autres intérêts courus à recevoir  | 1,8                 | 1,8             | -                   | -               |
| Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB          | 3 172,4             | 3 172,4         | 3 214,8             | 3 214,8         |
| <b>Actifs financiers disponible à la vente</b>                               |                     |                 |                     |                 |
| Investissement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB                     | 349,7               | 349,7           | 229,7               | 229,7           |
| <b>Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance</b>                       |                     |                 |                     |                 |
| Fonds d'amortissement  | 365,5               | 395,8           | 352,2               | 381,7           |
| <b>Passifs financiers</b>  |                     |                 |                     |                 |
| Dettes à court terme   | 247,2               | 247,2           | 24,0                | 24,0            |
| Intérêts courus à payer sur la dette sous forme de débentures                | 61,0                | 61,0            | 71,5                | 71,5            |
| Comptes créditeurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB                      | 8,6                 | 8,6             | 0,5                 | 0,5             |
| Autres comptes créditeurs  | -                   | -               | 1,0                 | 1,0             |
| Dettes à long terme  | 3 712,9             | 3 980,7         | 3 924,1             | 4 294,0         |
| <b>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</b>                  |                     |                 |                     |                 |
| Instruments financiers dérivés   | 121,1 \$            | 121,1 \$        | - \$                | - \$            |

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

---

**Gestion des risques de change**

Le risque de change ou de cours désigne le risque que le paiement du principal et de l'intérêt sur la dette extérieure exprimé en dollars canadien fluctue en raison des fluctuations des taux de change. Deux accords d'échange de devises transférés à la CFENB au moment de la restructuration convertissent les flux de trésorerie en monnaie étrangère des débentures de 200 millions de dollars américains ci-dessous en flux de trésorerie en monnaie canadienne. Les accords d'échange de devises ne sont pas considérés comme des couvertures de flux de trésorerie aux fins de la comptabilité.

Débentures de 7.63 % venant à échéance en février 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 7,75 % sur 159 millions de dollars canadiens.

Débentures de 6.75 % venant à échéance en août 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 6,8 % sur 159 millions de dollars canadiens.

La CFENB a aussi assigné un pourcentage des actifs du fonds d'amortissement libellés en dollars américains afin d'assurer une couverture efficace contre des débentures non remboursées de 250 millions de dollars américains. Les actifs du fonds d'amortissement et les débentures non remboursées sont convertis en monnaie canadienne au taux de change courant, et les gains ou pertes qui en découlent sont inscrits dans le résultat de la période en cours.

**Gestion des risques de taux d'intérêt**

Dans le cadre de la restructuration 2004 de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, la CFENB a hérité des contrats utilisés par la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick pour couvrir le risque de taux d'intérêt associé aux emprunts futurs prévus à l'époque. En vertu des contrats de taux d'intérêt, la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick a payé la différence entre le taux d'intérêt défini dans le contrat et le taux d'intérêt au moment de l'émission de la dette.

Voici les plafonds de taux d'intérêt qui ont été amortis pendant la durée de la dette correspondante. La date de règlement représente la date à laquelle la différence a été payée à la partie contractante.

| 1. Montant hypothétique | Partie contractante | Date de règlement   | Taux d'intérêt | Perte        |
|-------------------------|---------------------|---------------------|----------------|--------------|
| 75 000 000 \$           | CIBC                | Le 20 novembre 2000 | 6,498 %        | 2 029 200 \$ |

La perte est amortie pendant la durée de vie du taux d'intérêt à 6,375 %, arrivant à terme le 15 juin 2010; émission de 200 millions de dollars canadiens. Le montant non amorti qui reste dans le cumul des autres éléments du résultat étendu au 31 mars 2008 s'élève à 469 576,57 \$.

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

**10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

| 2. | Montant hypothétique | Partie contractante | Date de règlement | Taux d'intérêt | Perte        |
|----|----------------------|---------------------|-------------------|----------------|--------------|
|    | 75 000 000 \$        | CIBC                | Le 2 février 2001 | 6,509 %        | 4 418 000    |
|    | 75 000 000 \$        | CIBC                | Le 4 juin 2001    | 6,528 %        | 2 562 000    |
|    |                      |                     |                   |                | 6 980 000 \$ |

La perte est amortie pendant la durée de vie du taux d'intérêt à 5,8 %, arrivant à terme le 12 juin 2011; émission de 200 millions de dollars canadiens. Le montant non amorti qui reste dans le cumul des autres éléments du résultat étendu au 31 mars 2008 s'élève à 2 223 248 \$.

| 3. | Montant hypothétique | Partie contractante | Date de règlement    | Taux d'intérêt | Perte         |
|----|----------------------|---------------------|----------------------|----------------|---------------|
|    | 75 000 000 \$        | CIBC                | Le 28 septembre 2001 | 6,547 %        | 5 163 313     |
|    | 75 000 000 \$        | CIBC                | Le 4 février 2002    | 6,570 %        | 5 472 000     |
|    |                      |                     |                      |                | 10 635 313 \$ |

La perte est amortie pendant la durée de vie du taux d'intérêt à 5,850 %, arrivant à terme le 1er décembre 2011, émission de 200 millions de dollars canadiens. Le montant non amorti qui reste dans le cumul des autres éléments du résultat étendu au 31 mars 2008 s'élève à 3 904 552 \$.

| 4. | Montant hypothétique | Partie contractante | Date de règlement | Taux d'intérêt | Perte         |
|----|----------------------|---------------------|-------------------|----------------|---------------|
|    | 25 000 000 \$        | CIBC                | Le 21 août 2002   | 6,420 %        | 2 138 000     |
|    | 50 000 000 \$        | CIBC                | Le 21 août 2002   | 6,531 %        | 4 714 000     |
|    | 25 000 000 \$        | CIBC                | Le 21 août 2002   | 6,428 %        | 2 085 000     |
|    | 50 000 000 \$        | CIBC                | Le 21 août 2002   | 6,621 %        | 4 930 000     |
|    |                      |                     |                   |                | 13 867 000 \$ |

La perte est amortie pendant la durée de vie du taux d'intérêt à 5,875 %, arrivant à terme le 6 décembre 2012; émission de 150 millions de dollars canadiens. Le montant non amorti qui reste dans le cumul des autres éléments du résultat étendu au 31 mars 2008 s'élève à 6 318 654 \$.

| 5. | Montant hypothétique | Partie contractante | Date de règlement  | Taux d'intérêt | Perte        |
|----|----------------------|---------------------|--------------------|----------------|--------------|
|    | 75 000 000 \$        | CIBC                | Le 12 février 2003 | 6,633 %        | 7 948 459 \$ |

La perte est amortie pendant la durée de vie du taux d'intérêt à 5,5 %, arrivant à terme le 25 février 2013; émission de 75 millions de dollars canadiens. Le montant non amorti qui reste dans le cumul des autres éléments du résultat étendu au 31 mars 2008 s'élève à 3 895 834 \$.



---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

---

La CFENB a désigné ces plafonds de taux d'intérêt antérieurs comme couverture de flux de trésorerie. Le montant non amorti de la différence payée se répercute dans le cumul des autres éléments du résultat étendu et est comptabilisé en résultat, dans les coûts de financement, selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée de vie de la valeur correspondante.

Le montant comptabilisé en résultat pour l'exercice terminé le 31 mars 2008 était de 4,1 millions de dollars (le montant prévu pour être comptabilisé en résultat concernant l'exercice se terminant le 31 mars 2009 est de 4,1 millions de dollars).

Au 31 mars 2008, la CFENB n'avait aucune entente d'échange de taux postdatée en souffrance.

**Risque de crédit**

Le risque de crédit découle de la possibilité qu'une contrepartie manque à ses obligations. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB est la source de presque tout le risque de crédit de la CFENB. La CFENB surveille activement la santé financière de ses débiteurs de façon régulière. Le risque de crédit maximal est réputé correspondre à la somme des débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Les débiteurs se chiffrent à 3 518,5 millions de dollars (3 272,1 millions de dollars au 31 mars 2007).

**11. PASSIF ÉVENTUEL**

---

**Garanties**

La CFENB a fourni des garanties à plusieurs établissements financiers pour les obligations du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Au 31 mars 2008, les garanties s'élevaient à un total de 464 millions de dollars. Des garanties ont été données aux établissements qui suivent :

1. Garantie limitée de 100 millions de dollars canadiens à la Banque Royale du Canada (« BRC ») pour les obligations du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Cette garantie sert à couvrir les opérations quotidiennes entre la BRC et le groupe d'entreprises d'Énergie NB. Les garanties futures se termineront dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.
2. Garantie limitée de 29 millions de dollars canadiens à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord-cadre de l'International Swap and Derivatives Association, Inc. (« ISDA »). La Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick a conclu cet accord le 1er octobre 2004. L'accord-cadre de l'ISDA couvre les produits dérivés de change associés au coût d'achat de carburant en dollars américains. La garantie se termine dès le paiement de tous les engagements dus à la BRC, ou le dégageant de la CFENB par la BRC des engagements aux termes de la garantie.

---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**11. PASSIF ÉVENTUEL (suite)**

---

3. Garantie totalisant 120 millions de dollars américains à Morgan Stanley et J. Aron pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord-cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains. Les garanties futures se termineront dans les 15 jours suivant l'avis de la CFENB à Morgan Stanley, ou dans les cinq jours suivant l'avis de la CFENB à J. Aron.
4. Garantie totalisant 45 millions de dollars américains à la CIBC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains. La garantie se termine dès le paiement de tous les engagements dus à la CIBC ou le dégageant de la CFENB par la CIBC des engagements aux termes de la garantie.
5. Garantie limitée de 5 millions de dollars américains à Hydro-Québec pour couvrir un accord conclu par la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick pour l'achat d'électricité d'Hydro-Québec. La garantie se termine dans les cinq jours suivant l'avis de la CFENB.
6. Garantie limitée de 5 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau Brunswick pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau Brunswick, et garantie limitée de 10 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau Brunswick pour les obligations de la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick. Les participants au marché de l'électricité du Nouveau-Brunswick sont tenus de donner un bien en garantie à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick. Les garanties futures se termineront dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.
7. Garantie limitée de 50 millions de dollars américains à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick relativement à des lettres de crédit. Les lettres de crédit appuient les activités du marché d'exportation de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick. Les garanties futures se termineront dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.
8. Garantie limitée de 100 millions de dollars américains à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick relativement à des lettres de crédit. Les lettres de crédit appuient le cours normal des activités de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick. La garantie se termine dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.



---

**CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2008**

---

**12. ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS**

---

En avril 2008, le conseil d'administration de la CFENB a accepté d'augmenter la garantie accordée à Hydro-Québec pour couvrir les ententes conclues par Genco en vue d'acheter de l'énergie à Hydro-Québec. Comme l'indique la note 10-5 des présents états financiers, la garantie a été limitée à 5 millions de dollars américains. Ce montant a été augmenté à 40 millions de dollars américains.

**13. AUTRES**

---

Le bénéfice net déclaré dans les états financiers de la CFENB pourrait être légèrement différent du revenu de placements déclaré dans l'état des résultats du gouvernement provincial. De légers redressements du revenu de placements déclaré dans l'état des résultats du gouvernement provincial sont nécessaires pour tenir compte des écarts temporaires.

